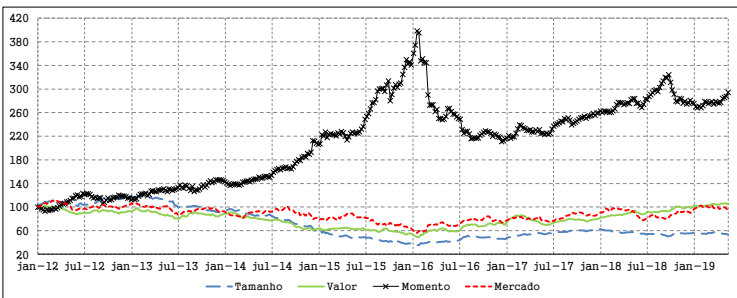


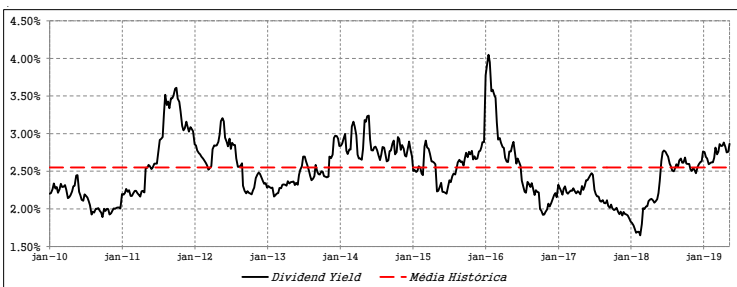
Estratégias de Investimentos (Long - Short) (02/01/2012 - 17/05/2019)



|           | TAMANHO | VALOR  | MOMENTO | MERCADO |
|-----------|---------|--------|---------|---------|
| Semana    | -2.30%  | -1.98% | 2.30%   | -4.69%  |
| Mês atual | -2.07%  | -1.25% | 3.19%   | -6.85%  |
| Ano atual | -5.61%  | 4.61%  | 6.31%   | 0.55%   |
| 2010-2019 | -48.00% | -7.43% | 400.37% | -25.34% |

Em 02/jan/2012 foram (teoricamente) investidos R\$ 100 em 4 carteiras *long-short* tradicionais da literatura de Economia Financeira. O gráfico apresenta a evolução dos valores das carteiras. (1) Carteira de Mercado: comprada em ações e vendida na taxa de juros livre de risco; (2) Carteira Tamanho: comprada em ações de empresas pequenas e vendida em ações em empresas grandes; (3) Carteira Valor: comprada em ações de empresas com alta razão "valor contábil-valor de mercado" e vendida em ações de empresas com baixa razão; (4) Carteira Momento: comprada em ações de empresas vencedoras e vendida em ações de empresas perdedoras. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "Fatores de Risco": [http://nefin.com.br/risk\\_factors.html](http://nefin.com.br/risk_factors.html)

Dividend Yield da Bolsa (01/01/2009 - 17/05/2019)

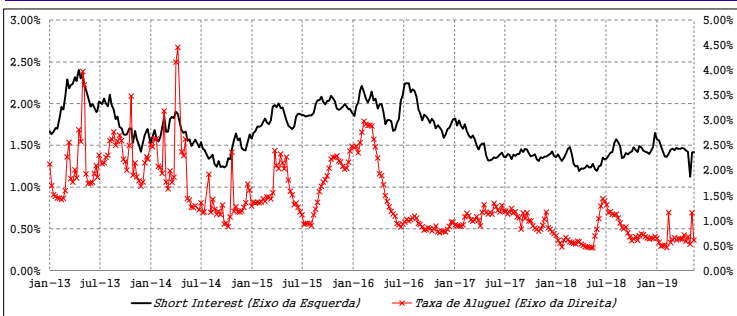


10 Maiores 10 Menores

| Papel     | Preço-<br>Dividendo | Papel | Preço-<br>Dividendo |
|-----------|---------------------|-------|---------------------|
| 1. ANIM3  | 2773.93             | TRPL4 | 6.80                |
| 2. MGLU3  | 467.97              | DIRR3 | 8.97                |
| 3. EMBR3  | 458.59              | TUPF3 | 9.64                |
| 4. NATU3  | 398.90              | BBSB3 | 10.00               |
| 5. ENBR3  | 279.55              | VIVV4 | 10.03               |
| 6. BBDC4  | 256.78              | DTEX3 | 11.33               |
| 7. TOTS3  | 198.86              | PSSA3 | 12.74               |
| 8. RAPP4  | 140.59              | ITSA4 | 13.85               |
| 9. SEER3  | 138.73              | ITUB4 | 17.02               |
| 10. RADL3 | 136.17              | QUAL3 | 17.51               |

O gráfico acima apresenta a evolução histórica do *dividend yield* do mercado acionário brasileiro: razão entre o total pago de dividendos nos últimos 12 meses pelas empresas e o valor total das empresas hoje. Essa é tradicionalmente uma variável estacionária (reverte à média) e é positivamente correlacionada com o retorno futuro esperado dos investidores. Ou seja, é alta em momentos ruins (de alto risco ou alta aversão ao risco), quando os investidores exigem retorno esperado alto para investir no mercado, e baixa em momentos bons. A tabela apresenta o inverso do *dividend yield*, conhecido como Razão Preço-Dividendo, de algumas empresas. Ordenam-se os papéis da última semana de acordo com essa medida e reportam-se os papéis com as dez maiores e dez menores Razões Preço-Dividendo.

Mercado de Aluguel de Ações (01/01/2013 - 17/05/2019)



5 Maiores da Semana

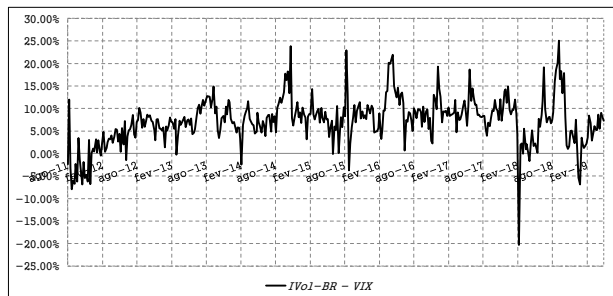
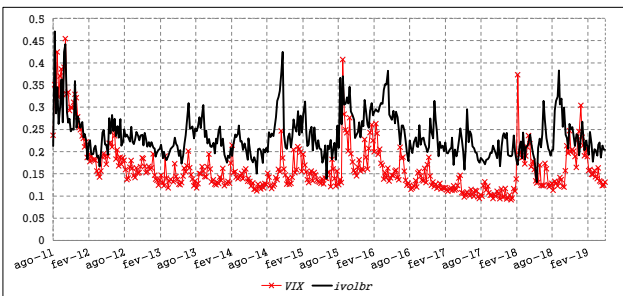
|          | Short Interest | Taxa de Aluguel |        |
|----------|----------------|-----------------|--------|
| 1. USIM3 | 13.01%         | CIEL3           | 13.80% |
| 2. FEND3 | 9.85%          | LLIS3           | 13.40% |
| 3. OIBR4 | 8.48%          | DMN03           | 13.28% |
| 4. ESTC3 | 7.45%          | GPSA3           | 12.07% |
| 5. GPSA3 | 6.73%          | HGA4            | 11.50% |

variação no short interest variação na taxa de aluguel

|          |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|
| 1. OIBR4 | 1.04% | TOTS3 | 8.80% |
| 2. GGBR4 | 0.90% | HGA4  | 7.12% |
| 3. TOTS3 | 0.71% | LLIS3 | 6.05% |
| 4. CVCB3 | 0.64% | TESA3 | 5.93% |
| 5. SEER3 | 0.55% | IDVL4 | 4.40% |

O gráfico apresenta a evolução histórica do *short interest* do mercado acionário brasileiro e a taxa média de aluguel de ações. O *short interest* de uma empresa é dado pela razão entre a quantidade de ações em aluguel e a quantidade de ações *outstanding*. Mede assim o estoque de vendas à descoberto realizadas com as ações da empresa, tendendo a ser maior em momentos de expectativa de queda no valor da empresa. O *short interest* do mercado, apresentado no gráfico, é a média (ponderada por valor) dos *short interest* individuais. A tabela reporta os 5 maiores *short interest* individuais e taxas de aluguel da semana passada, tanto em nível como primeira diferença (no caso deste último, são excluídos os papéis que tiveram variação negativa).

Volatilidade Forward-Looking (01/08/2011 - 30/04/2019)



O IVol-BR é um índice de volatilidade futura esperada para o mercado acionário brasileiro. É derivado do comportamento dos preços de opções sobre o IBOVESPA. Já o VIX\* é o índice de volatilidade futura esperada para o mercado americano calculado pela CBOE\*. O gráfico da esquerda apresenta ambas as séries. O gráfico da direita apresenta a diferença entre os índices, capturando assim a evolução da incerteza especificamente local. Para detalhes, visite o site do NEFIN, seção "IVol-Br": [http://nefin.com.br/volatility\\_index.html](http://nefin.com.br/volatility_index.html)

O NEFIN não se responsabiliza por qualquer dano ou perda ocasionados pela utilização das informações aqui contidas. Se desejar reproduzir total ou parcialmente o conteúdo deste relatório, está autorizado desde que cite este documento como fonte.

O Nefin agradece à FIPE pelo apoio financeiro e material na elaboração deste relatório

VIX\* e CBOE\* são marcas registradas da Chicago Board Options Exchange.